

Deloitte.



Prévisions des prix de l'énergie, du pétrole et du gaz

De nouvelles avenues pour les secteurs
des produits chimiques, du pétrole et du gaz

31 décembre 2023

Commentaires sur les prévisions	3
De nouvelles avenues pour les secteurs des produits chimiques, du pétrole et du gaz	8
Prévisions des prix intérieurs canadiens	11
Prévisions des prix internationaux	13
Tendances mondiales	14
Tableaux des prix intérieurs canadiens	16
Tableaux des prix internationaux	19
Philosophie d'établissement des prix	21
Glossaire	22

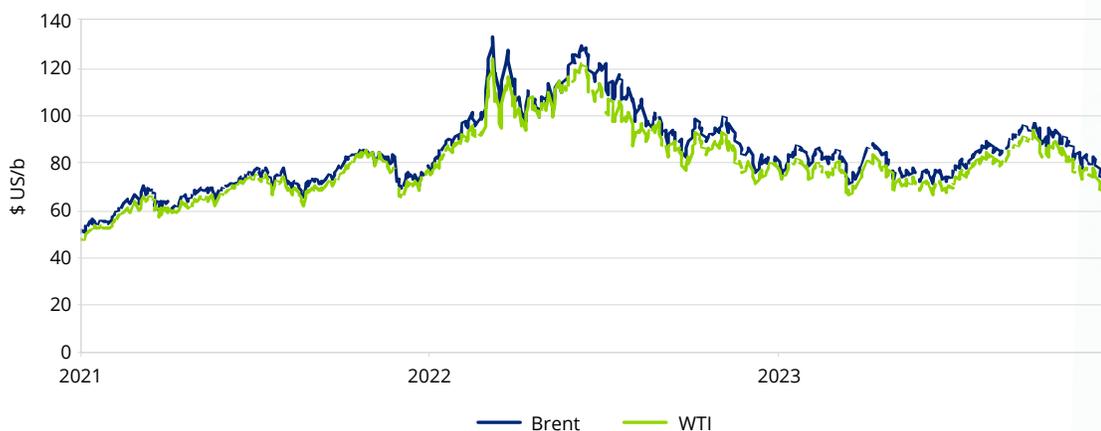
Commentaires sur les prévisions

Les prix du pétrole ont été volatils en 2023, le marché ayant dû composer avec plusieurs incertitudes.

Les tensions géopolitiques accrues, qui entraînent généralement une hausse des prix en raison des préoccupations liées à l'approvisionnement qu'elles génèrent dans le marché, n'ont pas fait monter les prix du pétrole. Par ailleurs, les attentes à l'égard d'un ralentissement de la croissance de la demande ont chuté à des niveaux jamais atteints depuis la fin de 2021¹; la U.S. Energy Information Administration (EIA) prévoit une augmentation de la demande de 1,0 million de barils par jour (b/j) en 2024, comparativement à 1,6 million b/j en 2023. En réponse à ces tendances, l'OPEP+

a accepté de retirer 2,2 millions b/j du marché au premier trimestre de 2024, incluant le roulement des réductions volontaires de 1,3 million b/j de la Russie et de l'Arabie saoudite². Parallèlement, la production continue de s'amplifier aux États-Unis, atteignant des sommets en décembre, avec une croissance de près de 9 % au cours de 2023³. La réserve stratégique de pétrole des États-Unis compte actuellement environ 350 millions de barils de pétrole entreposés, un chiffre resté largement inchangé après la libération de volumes importants tout au long de 2022 et du premier semestre de 2023⁴. Ces facteurs ont tous eu une incidence sur les prix du pétrole à l'échelle mondiale à la fin de 2023.

Prix du pétrole

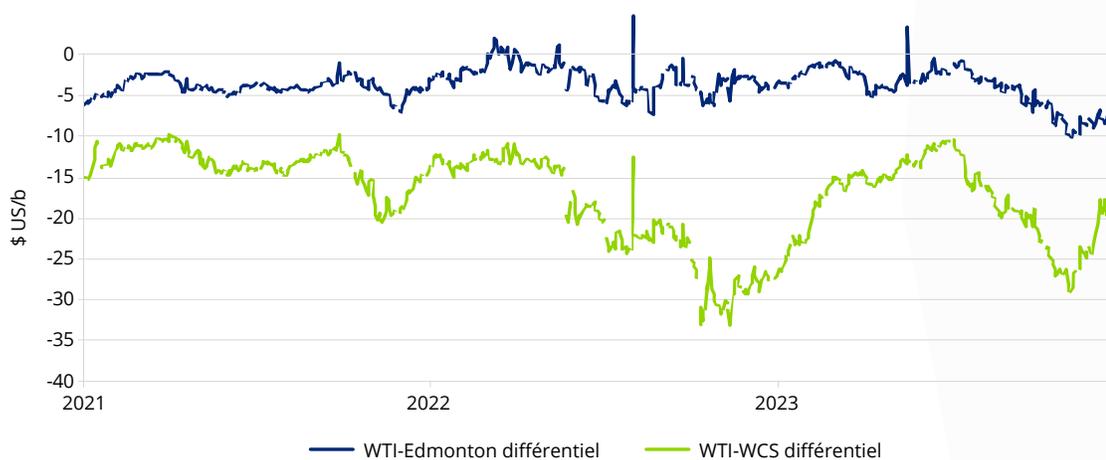


Source : EIA

Au Canada, les écarts de prix entre le pétrole Edmonton Light et le pétrole Western Canadian Select (WCS) se sont accrus à mesure que les prix du West Texas Intermediate (WTI) ont baissé, puis se sont stabilisés en décembre. Pour répondre à la pression accrue sur le transport, les livraisons de pétrole brut par train ont augmenté de plus de 80 %, soit environ 65 000 b/j, depuis

l'été⁵. La mise en service de la nouvelle section du réseau de Trans Mountain devrait grandement atténuer cette pression sur le réseau de pipelines des États-Unis et stabiliser les écarts de prix au Canada. Cependant, les retards dans la construction risquent maintenant d'entraîner le report de la mise en service au-delà du premier trimestre de 2024.

Écarts de prix du pétrole canadien par rapport au WTI

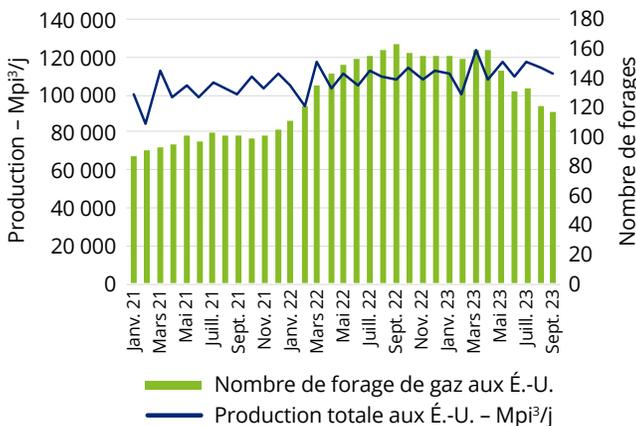


Source : Daily Oil Bulletin

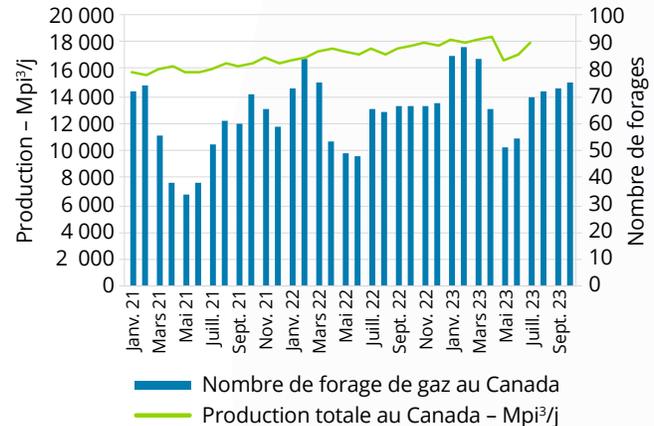
Les prix de l'AECO au Canada ont été remarquablement stables cette année, se chiffrant constamment à environ 2,50 \$/GJ depuis avril 2023. À la même période l'an dernier, nous nous attendions à une hausse des prix, lorsque le climat géopolitique faisait les manchettes. La probabilité d'un hiver froid nous a aussi amenés à penser que des prix robustes pourraient être attendus en Amérique du Nord. L'hiver a toutefois été doux, ce qui a donné lieu à des niveaux de stocks élevés aux États-Unis et en Europe, de sorte que les prix ont chuté au début de l'année partout en Amérique du Nord. Malgré cette chute de prix importante, la production n'a pas changé de manière significative. Tout au long de l'année, la

production de gaz naturel a connu une croissance modeste au Canada et aux États-Unis, avec une augmentation de 2 % d'un exercice à l'autre au Canada et de 4 % au sud de la frontière. Comme nous l'avons mentionné dans des analyses précédentes, cette croissance modeste est en grande partie attribuable au gaz naturel provenant de puits de pétrole qui alimente l'offre globale. Cette tendance est beaucoup plus prononcée aux États-Unis, la production de gaz naturel dans le bassin permien ayant augmenté de 12 % d'année en année et les prix robustes du pétrole faisant augmenter les activités de forage, même si les activités de forage de gaz naturel étaient en moyenne 5 % moins élevées en 2023 par rapport à 2022.

Activités liées au gaz aux États-Unis



Activités liées au gaz au Canada



Sources : EIA, Baker Hughes, Régie de l'énergie du Canada

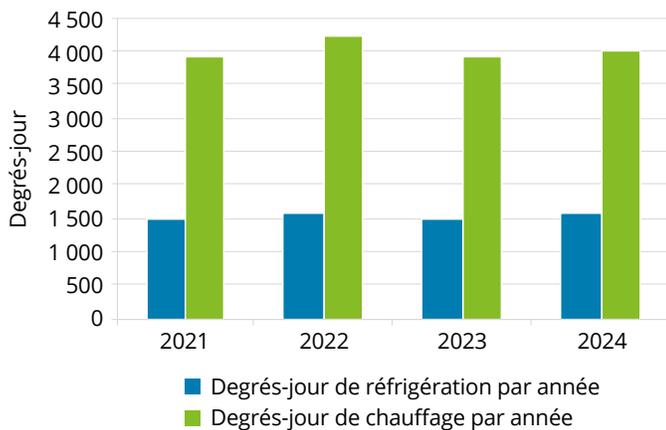
L'absence de réaction à l'égard de la production de gaz lorsque les prix baissent montre que les producteurs ont des stocks dont les rendements sont satisfaisants. Même avec des prix

bas, les stocks génèrent les flux de trésorerie nécessaires pour maintenir les dividendes promis au marché, ce qui correspond vraiment à ce que le marché veut des producteurs à ce stade.

Compte tenu des niveaux élevés de stocks et des températures clémentes, nous prévoyons que les prix en 2024 seront très semblables à ceux de 2023. Les niveaux de stocks au Canada et aux États-Unis surpassent la moyenne quinquennale, tandis que l'Europe a presque entièrement rempli sa capacité de stockage. L'année dernière, l'Europe a fait tout en son pouvoir pour amasser des stocks pour l'hiver, compte tenu de l'incertitude quant à l'approvisionnement en raison du conflit en Ukraine, mais l'hiver doux a fait en sorte que les niveaux de stocks n'ont pas passé la barre des

50 % pour tous les pays de l'UE réunis, bien au-dessus des normes de 25 % à 30 % établies en 2022⁶. Étant donné les niveaux de stocks élevés, combinés aux prévisions d'un hiver doux cette année sous l'effet du phénomène El Niño, les prix du gaz ne devraient pas connaître un pic remarquable cet hiver. Bien qu'il soit difficile de dire ce que réserve l'hiver, l'incidence du phénomène El Niño sur les températures aux États-Unis devrait donner lieu au même nombre de jours de chauffage qu'en 2023 et seulement un peu plus de jours de réfrigération.

Jours de chauffage et de réfrigération par année aux États-Unis



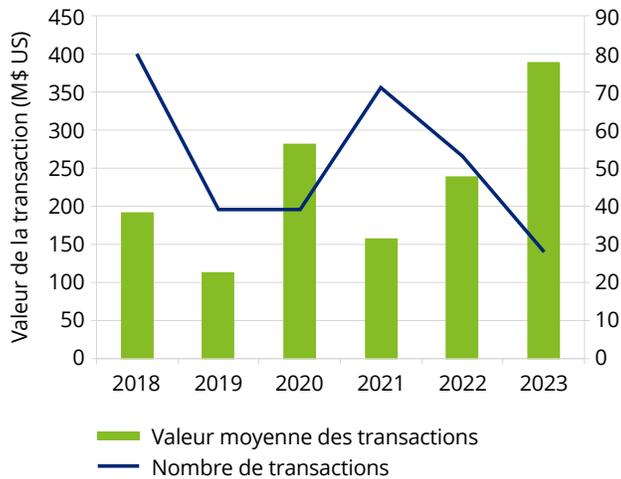
Source : EIA

Au Canada, le phénomène El Niño risque également de retarder le début de l'hiver, mais une période froide plus tard dans la saison, si elle se concrétise, pourrait empêcher les prix de s'effondrer au printemps⁷.

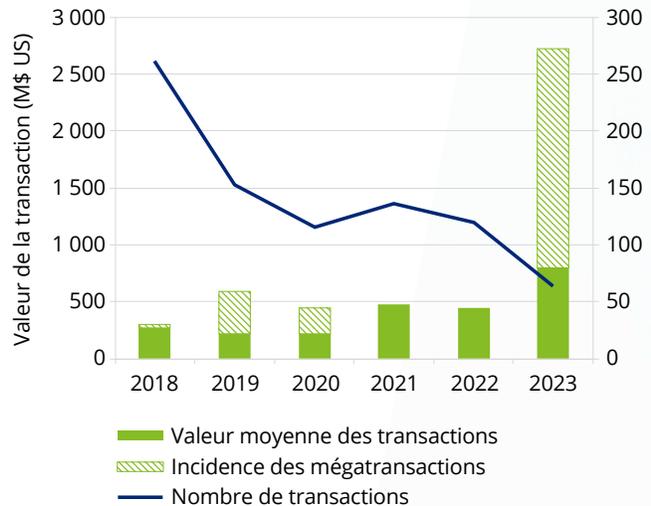
Un autre fait saillant de 2023 est la tendance à la consolidation d'entreprises qui s'est poursuivie tout au long de

l'année; de multiples mégatransactions ont d'ailleurs été annoncées au quatrième trimestre. Bien que le nombre de transactions pour les actifs en amont de l'Amérique du Nord ait diminué au cours des dernières années, la taille moyenne des transactions a généralement augmenté⁸.

F&A d'actifs en amont au Canada



F&A d'actifs en amont aux États-Unis



Sources : Enverus, analyse de Deloitte

Au Canada et aux États-Unis, d'importantes transactions ont été conclues en 2023, aux termes desquelles des entreprises ont acquis des actifs permettant de compléter leurs activités existantes et de leur donner une envergure sur le marché. Nommons deux exemples au Canada dans le cadre de la récente consolidation de Deep Basin, pour laquelle Peyto a acquis les actifs de Repsol et Strathcona a acquis Pipestone. Au sud de la frontière, les mégatransactions

annoncées par Chevron et par Exxon ont considérablement accru la taille moyenne des transactions, comme le montre le graphique des F&A aux États-Unis. Avec des transactions d'une valeur de plus de 10 milliards de dollars américains, ce type de mégatransactions est peu fréquent, mais démontre que, lorsqu'elles enregistrent plusieurs mois de flux de trésorerie solides et de bilans sains, les entreprises adoptent une position stratégique et font des paris importants.

Sources

- ¹ EIA, [Short-Term Energy Outlook](#), décembre 2023.
- ² Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP). [Several OPEC+ countries announce additional voluntary cuts to the total of 2.2 million barrels per day](#), communiqué de presse, 30 novembre 2023.
- ³ EIA, [Weekly U.S. Field Production of Crude Oil](#), 6 décembre 2023.
- ⁴ EIA, [Weekly U.S. Ending Stocks of Crude Oil in SPR](#), 6 décembre 2023.
- ⁵ Régie de l'énergie du Canada (REC), [Exportations de pétrole brut canadien par chemin de fer – Données mensuelles](#), 20 novembre 2023.
- ⁶ Conseil de l'UE et Conseil européen, [Quelle est la quantité de gaz stockée par les pays de l'UE?](#), Consilium.europa.eu, 29 novembre 2023.
- ⁷ Doug Gillham, [El Niño's impact on Canada's winter: What to expect?](#), The Weather Network, 18 octobre 2023.
- ⁸ Enverus, [Market Research, Canada Upstream Transactions and US Upstream Transactions](#), consulté le 4 décembre 2023.

Article-vedette

De nouvelles avenues pour les secteurs des produits chimiques, du pétrole et du gaz

À la fin de 2023, Dow Chemical a annoncé un projet de 11,5 milliards de dollars visant à rénover et à agrandir son usine de Fort Saskatchewan, en Alberta¹. S'engageant à réduire massivement les émissions de carbone et étant présenté comme la toute première installation mondiale carboneutre de craquage d'éthylène et de gestion des dérivés, le projet bénéficiera de crédits d'investissement fédéraux pouvant atteindre 400 millions de dollars destinés au captage, à l'utilisation et au stockage de carbone ainsi qu'à l'hydrogène propre, et d'un montant pouvant atteindre 1,8 milliard de dollars en remises par l'intermédiaire du programme incitatif Alberta Petrochemicals Incentive Program (APIP).

Dow n'est pas la seule entreprise à tirer parti de l'APIP pour accroître ses activités canadiennes. En 2021, le programme a accordé une subvention de 408 millions de dollars au complexe pétrochimique Heartland, une installation de production qui a été reconnue comme le seul complexe autonome de déshydrogénation du propane et de polypropylène en Amérique du Nord et dont l'exploitation s'est amorcée au début de 2023².

Ces projets sont emblématiques d'une tendance importante dans le secteur pétrolier et gazier. Tout au long de la transition énergétique, la demande de matériaux utilisant des produits pétrochimiques devrait augmenter³. Comme le marché des produits pétroliers continue de prendre de l'expansion, des investissements comme ceux-ci à l'intérieur de nos frontières permettront

aux sociétés pétrolières et gazières canadiennes de participer de façon plus hâtive et entière à la chaîne de valeur intégrée du secteur.

Dans nos récentes [perspectives sur le secteur des produits chimiques pour 2024](#) (en anglais), nous avons dégagé plusieurs tendances qui prennent forme ici au Canada. Des parallèles avec les tendances du pétrole et du gaz sont déjà apparents et la convergence devrait se poursuivre à mesure que les produits industriels deviendront plus étroitement liés.

Perspectives de demande incertaines

Les perspectives du secteur des produits chimiques préconisent une demande léthargique à court terme, en raison des pressions inflationnistes, des préoccupations liées à la récession et d'une reprise de la demande plus faible que prévu en Chine. Même si la croissance s'accélération au fil du temps, elle sera de lente à modeste au cours des prochaines années. Par exemple, les dépenses d'investissement dans le secteur des produits chimiques aux États-Unis devraient rester stables cette année, augmentant de seulement 3 % à 4 % en 2025 et 2026, une tendance qui pourrait se refléter dans le secteur du pétrole et du gaz à l'échelle mondiale⁴.

En même temps, l'importance du secteur des produits chimiques dans la transition énergétique est évidente, compte tenu de son rôle dans la fourniture de matériaux pour la fabrication de batteries, de réfrigérants pour les thermopompes, de lubrifiants pour les turbines, de solvants

pour les semi-conducteurs et plus encore. En réalité, toutefois, ce rôle clé n'aura pas d'incidence majeure sur la croissance du secteur pour les prochaines années.

Compte tenu du ralentissement du marché et de la croissance limitée à court terme, les entreprises se concentrent plutôt sur la réduction des coûts et l'amélioration de l'efficacité pour compenser le manque à gagner de revenus. Elles saisissent l'occasion pour favoriser l'automatisation et la numérisation de leurs activités, des investissements qui les aideront à obtenir un avantage concurrentiel, en plus de créer des gains d'efficacité.

Avantage concurrentiel en raison de l'offre régionale

Le Canada a un avantage en raison de la disponibilité régionale de matières premières abordables, tout comme en Chine et au Moyen-Orient. Cependant, les marchés régionaux sont également essentiels, et c'est là que nous sommes moins avantagés. Bien que nous ayons accès à un marché robuste aux États-Unis, nos fabricants sont également en concurrence directe avec les mêmes entreprises américaines que nous approvisionnons, ce qui complique la situation.

Compte tenu de ces réalités et des pressions qui pèsent sur notre économie, nous constatons que les entreprises et les gouvernements canadiens souhaitent davantage investir dans des activités au Canada afin de nous emparer d'une plus grande partie de la chaîne de valeur. Dow Chemical aurait pu choisir n'importe quel endroit pour son projet, mais les incitatifs gouvernementaux ont contribué à faire de l'Alberta un endroit attrayant.

Diversification et collaboration

Partout dans le monde, nous voyons des entreprises diversifier leurs activités pour se saisir d'une part plus importante de la chaîne d'approvisionnement, comme les sociétés de produits chimiques qui

étendent leurs activités à la transformation du lithium ou à la fabrication de batteries.

Nous prévoyons que le même scénario se produira au Canada. Il y a déjà des développements intéressants dans des domaines tels que l'extraction du lithium à partir de l'eau de saumure (un processus novateur mis à l'essai par une entreprise de Calgary avec l'aide d'un financement fédéral de 27 millions de dollars) et la production d'hélium⁵.

Par conséquent, l'un des domaines les plus ciblés pour les nouvelles mesures incitatives canadiennes est le développement de la chaîne de valeur des minéraux critiques, ce qui représente un changement significatif, compte tenu de l'importance des minéraux critiques dans les technologies comme les éoliennes, les batteries, les véhicules électriques et les accumulateurs d'énergie. En mars 2023, le gouvernement fédéral a annoncé un investissement de 344 millions de dollars pour accorder la priorité au développement des minéraux critiques au Canada et faire progresser la transition écologique et l'économie numérique du pays⁶.

Pour permettre ce type d'expansion et de diversification, il sera important que les entreprises canadiennes continuent de travailler sur la scène mondiale. Nous nous attendons à ce que plus de partenariats, de coentreprises et d'autres collaborations s'engagent à sécuriser des chaînes d'approvisionnement résilientes et à développer des produits et des processus novateurs. Les entreprises peuvent adopter une approche d'amilocalisation, créant des accords avec d'autres pays alliés.

Par exemple, un autre grand projet d'exportation sur la côte ouest du Canada a récemment été annoncé en partenariat avec une société d'infrastructure européenne : la mise en place d'un vaste terminal de gaz de pétrole liquéfié et de

liquides en vrac⁷. L'objectif est d'accroître la capacité du Canada d'accéder aux marchés pétrochimiques à l'extérieur des États-Unis, particulièrement en Asie.

Incidence des politiques et des mesures incitatives

On s'attend à ce que les politiques, la réglementation et les mesures incitatives continuent de dicter les investissements dans les secteurs des produits chimiques, du pétrole et du gaz. Le programme incitatif pétrochimique de l'Alberta, qui est entré en vigueur le 30 octobre 2020, a fourni du financement pour trois projets à ce jour : les deux projets susmentionnés et une installation de production d'hydrogène à partir du gaz naturel qui a reçu une subvention de 161 millions de dollars⁸.

Ces projets démontrent que les mesures incitatives permettent aux entreprises de surmonter certains obstacles financiers et d'entreprendre des projets d'envergure en vue d'assurer la durabilité, et qu'il existe d'autres mesures incitatives semblables dans les provinces et dans l'ensemble du pays. Tous les projets ne seront cependant pas couronnés de succès – certains échoueront, comme le projet de méthanol bleu carboneutre de 4 milliards de dollars en Alberta qui a été annulé en février 2023⁹.

Néanmoins, le projet Dow et d'autres projets semblables illustrent que les mesures incitatives peuvent être un levier important pour les gouvernements afin d'accélérer la transition énergétique du Canada tout en aidant les entreprises à trouver de nouvelles façons de participer à la chaîne de valeur. Des annonces à la COP28 en décembre 2023 ont envoyé des signaux forts selon lesquels le gouvernement fédéral s'appuie également sur des règlements pour atteindre ses objectifs. Le temps dira si cette combinaison de carottes et de bâtons mènera aux investissements nécessaires pour produire un changement durable.

Croissance lente, mais occasions à venir

Le marché est peut-être stagnant à l'approche de la nouvelle année, mais les possibilités sont nombreuses pour les secteurs canadiens des produits chimiques, du pétrole et du gaz. Nos abondantes ressources naturelles offrent d'innombrables occasions d'investir dans l'expansion au pays, de développer nos capacités d'exportation vers les États-Unis et d'autres marchés amicaux, et de collaborer avec d'autres parties prenantes pour diversifier les activités afin de permettre aux entreprises canadiennes de participer plus pleinement à la chaîne de valeur énergétique émergente.

Sources

¹ Emma Graney et Carrie Tait, « [Dow Chemical announces \\$11.5-billion project in Alberta](#) », *Globe and Mail*, 29 novembre 2023; Lisa Johnson, « [Dow's Alberta petrochemical megaproject to get billions in government support](#) », *Edmonton Journal*, 29 novembre 2023.

² Inter Pipeline, « [Inter Pipeline awarded \\$408 million grant under Alberta's petrochemicals incentive program](#) », communiqué de presse, 5 avril 2021; Inter Pipeline, « [North America's only single-site propane dehydrogenation and polypropylene complex](#) », consulté le 6 décembre 2023.

³ EIA, *Primary chemicals: Net zero emissions guide*, septembre 2023.

⁴ EIA, *Medium-term gas report 2023: Including the gas market report, Q4-2023*, octobre 2023; EIA, *Oil 2023: Analysis and forecast to 2023*, juin 2023.

⁵ Josh Aldrich, « [Calgary-based company secures \\$27M in federal funding to develop lithium extraction in oil patch](#) », *Calgary Herald*, 28 novembre 2022; Naimul Karim, « [E3 to test whether it can get lithium from abandoned oil fields in first for Canada](#) », *Financial Post*, 30 août 2023; Josh Aldrich, « [Company to drill for helium over vast tract in southern Alberta](#) », *Calgary Herald*, 10 janvier 2023; Rod Nickel, « [Canada's Saskatchewan province gets lift from record helium activity](#) », Reuters, 18 janvier 2022.

⁶ Nick Lazarro, « [Canada boosts critical minerals projects with latest investments](#) », S&P Global, 8 mars 2023.

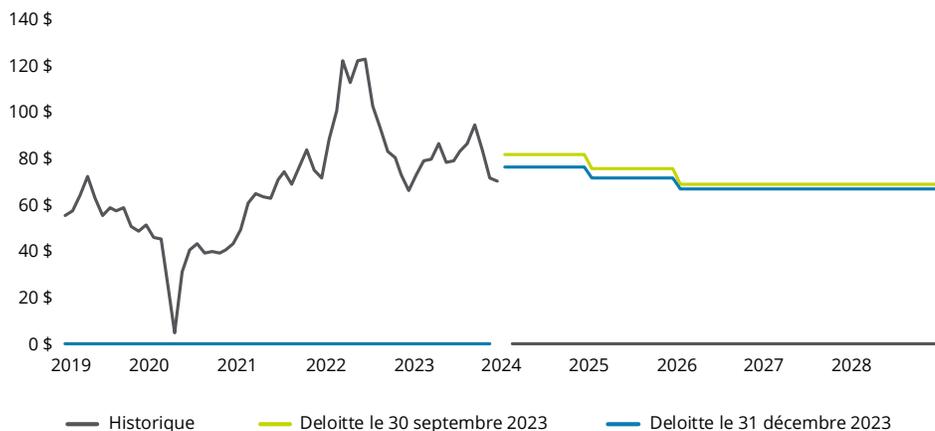
⁷ AltaGas, « [Vopak and AltaGas form a new joint venture for large-scale LPG and bulk liquids export terminal in Prince Rupert, Canada](#) », communiqué de presse, 26 avril 2023.

⁸ Gouvernement de l'Alberta, « [Alberta Petrochemicals Incentive Program: Funded projects](#) », Alberta.ca, consulté le 6 décembre 2023.

⁹ Jesse Boily, « [Smaller methanol gas plant might be in the works after \\$4B project cancelled in Grande Prairie](#) », CTV News Edmonton, 23 février 2023.

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché WCS Hardisty (réel \$)



Commentaires sur les prévisions

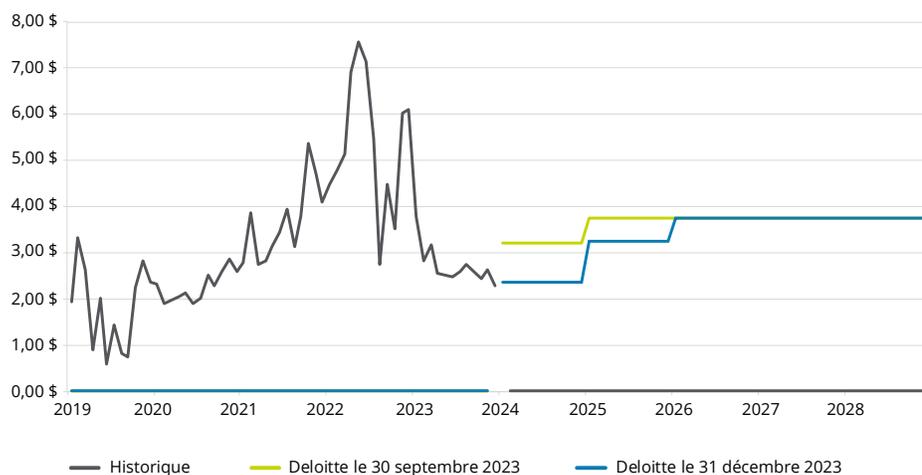
Le WCS est prévu comme un différentiel par rapport au WTI. Ce différentiel est calculé à partir des contrats à terme sélectionnés pour le pétrole brut de l'Ouest canadien.

Année	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Réel	WTI (40° API) à Cushing Oklahoma \$ US/b Courant	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Réel	Prix à Edmonton (40° API) \$ CA/b Courant	WCS (20,5° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Pétrole lourd (12° API) à Hardisty \$ CA/b Courant	Inflation des coûts Taux	Change CAD à USD Taux
Historique								
2020	43,89 \$	39,23 \$	51,12 \$	45,69 \$	36,09 \$	31,48 \$	0,7 %	0,746
2021	75,52 \$	67,99 \$	89,35 \$	80,44 \$	68,21 \$	63,82 \$	3,4 %	0,798
2022	101,70 \$	94,79 \$	128,37 \$	119,64 \$	96,96 \$	92,06 \$	6,8 %	0,769
2023								
H, 12 mois	77,57 \$	77,57 \$	99,21 \$	99,21 \$	80,14 \$	74,35 \$	3,9 %	0,741
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	77,57 \$	77,57 \$	99,21 \$	99,21 \$	80,14 \$	74,35 \$	-	0,741
Prévisions								
2024	72,00 \$	72,00 \$	91,90 \$	91,90 \$	75,70 \$	71,20 \$	0,0 %	0,740
2025	70,00 \$	71,40 \$	87,00 \$	88,75 \$	72,90 \$	68,30 \$	2,0 %	0,770
2026	68,00 \$	70,75 \$	81,25 \$	84,55 \$	68,95 \$	64,25 \$	2,0 %	0,800
2027	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	70,30 \$	65,55 \$	2,0 %	0,800
2028	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	71,70 \$	66,85 \$	2,0 %	0,800
2029	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	73,15 \$	68,20 \$	2,0 %	0,800
2030	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	74,60 \$	69,55 \$	2,0 %	0,800
2031	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	76,10 \$	70,95 \$	2,0 %	0,800

Prévisions des prix intérieurs canadiens

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Prix du gaz naturel AECO (en dollars constants)



Commentaires sur les prévisions

Le prix du gaz naturel AECO est prévu en fonction des écarts historiques par rapport au carrefour Henry et des contrats à terme négociés sur le NGX à Calgary.

Année	Prix moyen de référence	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX
	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant
Historique						
2020	2,00 \$	2,52 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,28 \$	2,04 \$
2021	3,27 \$	4,05 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,34 \$	3,91 \$
2022	5,05 \$	5,75 \$	5,36 \$	4,56 \$	6,88 \$	6,42 \$
2023						
H, 12 mois	2,58 \$	2,72 \$	2,72 \$	2,28 \$	2,54 \$	2,54 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-
Moyenne	2,58 \$	2,72 \$	2,72 \$	2,28 \$	2,54 \$	2,54 \$
Prévisions						
2024	2,10 \$	2,35 \$	2,35 \$	2,05 \$	2,75 \$	2,75 \$
2025	3,05 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,50 \$	3,55 \$
2026	3,65 \$	3,75 \$	3,90 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,15 \$
2027	3,70 \$	3,75 \$	4,00 \$	3,65 \$	4,00 \$	4,25 \$
2028	3,80 \$	3,75 \$	4,05 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,35 \$
2029	3,85 \$	3,75 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,40 \$
2030	3,95 \$	3,75 \$	4,20 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,50 \$
2031	4,00 \$	3,75 \$	4,30 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,60 \$

Prévisions des prix internationaux

Prévisions des prix du pétrole brut et de la demande du marché

Année	Prix moyen au comptant du WTI \$ US/b Courant	Brent (38,3 ° API avec une teneur en soufre de 0,37 %) \$ US/b Courant	Indice du brut acides Argus ASCI - CAGM \$ US/b Courant	Prix moyen du panier de l'OPEP \$ US/b Courant	Brut léger du Nigeria (FOB à 33,4 ° API) \$ US/b Courant	Maya du Mexique (FOB à 21,8 ° API) \$ US/b Courant	Oural de Russie (FOB à 31,7 ° API) \$ US/b Courant
Prévisions							
2024	72,00 \$	76,00 \$	70,00 \$	76,50 \$	77,00 \$	66,00 \$	66,00 \$
2025	71,40 \$	74,45 \$	69,35 \$	74,95 \$	75,50 \$	67,05 \$	69,35 \$
2026	70,75 \$	73,85 \$	68,65 \$	74,40 \$	74,90 \$	66,35 \$	70,75 \$
2027	72,15 \$	75,35 \$	70,05 \$	75,90 \$	76,40 \$	67,65 \$	72,15 \$
2028	73,60 \$	76,85 \$	71,45 \$	77,40 \$	77,95 \$	69,00 \$	73,60 \$
2029	75,10 \$	78,40 \$	72,85 \$	78,95 \$	79,50 \$	70,40 \$	75,10 \$
2030	76,60 \$	79,95 \$	74,35 \$	80,50 \$	81,10 \$	71,80 \$	76,60 \$
2031	78,10 \$	81,55 \$	75,80 \$	82,15 \$	82,70 \$	73,25 \$	78,10 \$

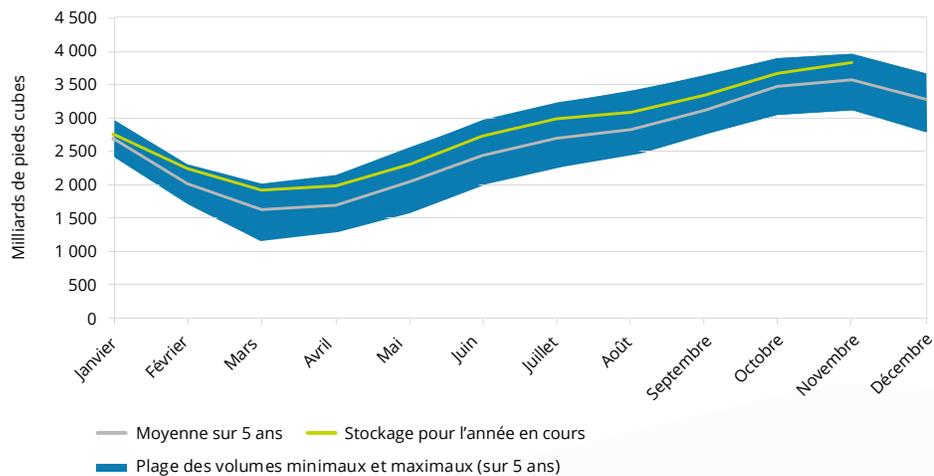
- Les points de référence internationaux en matière de qualité du pétrole brut pour le panier de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole (OPEP), du Venezuela, du Nigeria, des Émirats arabes unis, du Mexique, de la Chine, de la Russie et de l'Indonésie sont maintenant basés sur le Brent en dollars américains. Aux fins de cette prévision, le Brent bénéficie d'une prime par rapport au WTI sur les marchés mondiaux.
- Les prévisions actuelles pour les autres points de référence du pétrole brut sont basées sur les tendances historiques du prix WTI.
- Le Brent (Royaume-Uni) est basé sur un degré API de 38,3 avec une teneur en soufre de 0,37 %. Le mélange Brent est un pétrole brut léger et doux de la mer du Nord qui sert de référence internationale.
- L'Argus Sour Crude Index (ASCI) de la côte du golfe du Mexique des États-Unis est un mélange de pétrole exploité en mer provenant des régions de Mars, de Poseidon et de Southern Green Canyon.
- Le panier de l'OPEP représente le regroupement actuel des prix du pétrole brut des pays membres de l'OPEP.
- Le degré API de 31,7 du pétrole exploité dans l'Oural en Russie sert de base au prix FOB donné pour les destinations méditerranéennes.

Prévisions des prix du gaz naturel et de la demande du marché

Année	Change USD à GBP Taux	Change USD à EUR Taux	Henry Hub du NYMEX \$ US/kpi³ Courant	Waha du bassin permien \$ US/kpi³ Courant	Ignacio de San Juan \$ US/kpi³ Courant	Opal des Rocheuses \$ US/kpi³ Courant	NBP du Royaume-Uni \$ US/kpi³ Courant	Prix intérieurs du gaz en Inde \$ US/kpi³ Courant
Prévisions								
2024	1,25	1,10	2,75 \$	1,75 \$	2,55 \$	3,75 \$	12,50 \$	7,50 \$
2025	1,30	1,15	3,55 \$	2,80 \$	3,35 \$	4,60 \$	12,75 \$	7,35 \$
2026	1,30	1,15	4,15 \$	3,40 \$	3,95 \$	5,20 \$	12,50 \$	7,25 \$
2027	1,30	1,15	4,25 \$	3,45 \$	4,05 \$	5,30 \$	12,75 \$	7,40 \$
2028	1,30	1,15	4,35 \$	3,50 \$	4,10 \$	5,40 \$	13,00 \$	7,55 \$
2029	1,30	1,15	4,40 \$	3,60 \$	4,20 \$	5,50 \$	13,25 \$	7,70 \$
2030	1,30	1,15	4,50 \$	3,65 \$	4,30 \$	5,65 \$	13,50 \$	7,85 \$
2031	1,30	1,15	4,60 \$	3,75 \$	4,35 \$	5,75 \$	13,80 \$	8,05 \$

Tendances mondiales

Stockage du gaz naturel aux États-Unis



Stockage

États-Unis

Le stockage de gaz naturel aux États-Unis demeure supérieur à la moyenne sur cinq ans pour l'hiver, comme cela a été le cas pour l'ensemble de l'année 2023.

Source : Baker Hughes.

Plateformes de forage

États-Unis

Le nombre de plateformes pétrolières et gazières est demeuré relativement stable au cours du dernier trimestre de 2023. Les prix à la baisse pourraient entraîner une réduction du nombre de plateformes au prochain exercice.

Canada

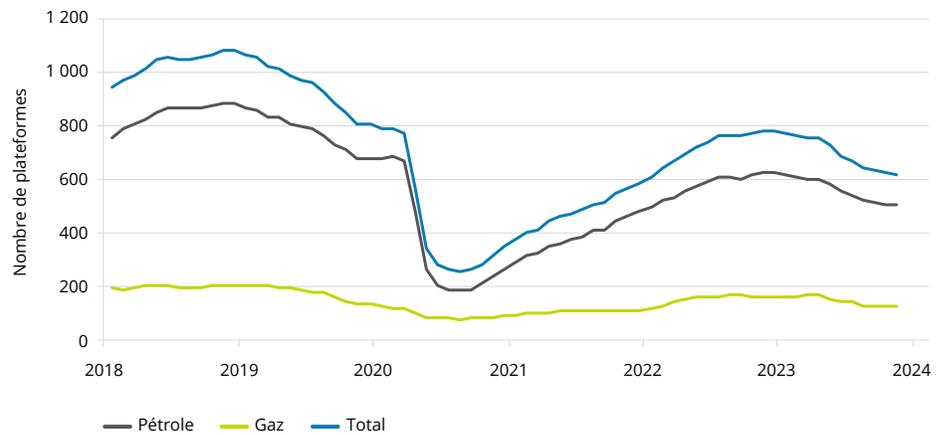
Le nombre de plateformes pétrolières et gazières au Canada demeure élevé par rapport à 2022, malgré la baisse des prix des marchandises.

À l'international

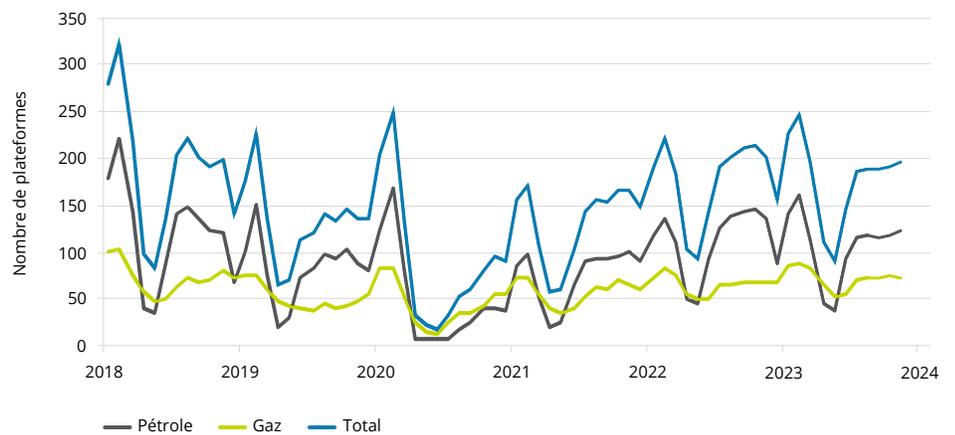
Il convient de noter que le nombre de plateformes en Afrique a dépassé celui de l'Europe en novembre après avoir connu une croissance solide au cours de l'année, ce qui découle essentiellement des activités menées au Nigeria. Le nombre de plateformes de forage est demeuré stable à l'échelle mondiale alors que la croissance se poursuit en Afrique et au Moyen-Orient. Comme les prix du pétrole ont continué de chuter jusqu'à la fin de 2023, le nombre de plateformes pourrait faire la même chose au cours de la prochaine année.

*Source : Baker Hughes.

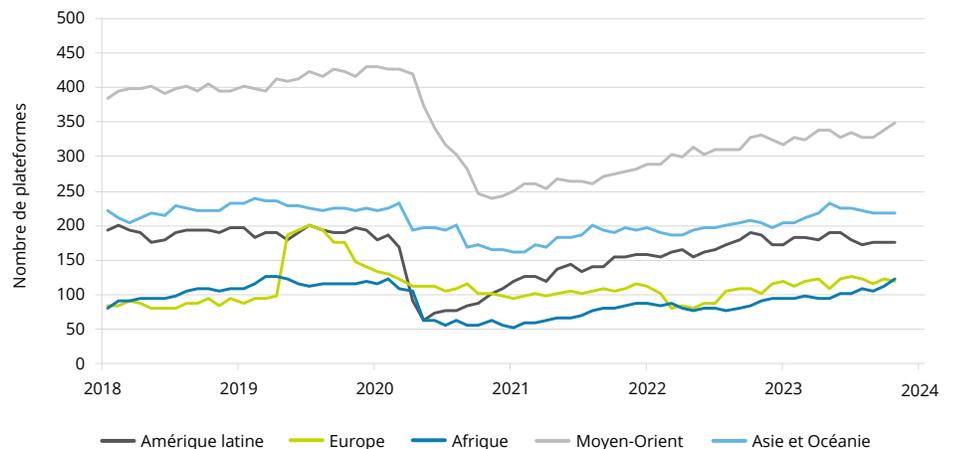
États-Unis*



Canada*



International*



Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix du pétrole brut								
Année	Taux d'inflation des prix	Taux d'inflation des coûts	Change CAD à USD	WTI à Cushing Oklahoma	WTI à Cushing Oklahoma	Prix à Edmonton	Prix à Edmonton	WCS 20,5 ° API à Hardisty
	Taux	Taux	Taux	\$ US/b Réel	\$ US/b Courant	\$ CA/b Réel	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant
Historique								
2013	0,9 %	0,9 %	0,972	122,67 \$	97,91 \$	116,97 \$	93,36 \$	74,97 \$
2014	1,9 %	1,9 %	0,906	115,75 \$	93,26 \$	116,66 \$	94,00 \$	81,06 \$
2015	1,1 %	1,1 %	0,783	59,28 \$	48,69 \$	69,39 \$	57,00 \$	44,80 \$
2016	1,4 %	1,4 %	0,755	51,95 \$	43,15 \$	62,86 \$	52,22 \$	38,90 \$
2017	1,6 %	1,6 %	0,771	60,37 \$	50,88 \$	73,70 \$	62,12 \$	49,51 \$
2018	2,3 %	2,3 %	0,772	75,81 \$	64,94 \$	80,67 \$	69,10 \$	49,89 \$
2019	1,9 %	1,9 %	0,754	65,02 \$	56,98 \$	78,75 \$	69,02 \$	57,43 \$
2020	0,7 %	0,7 %	0,746	43,89 \$	39,23 \$	51,12 \$	45,69 \$	36,09 \$
2021	3,4 %	3,4 %	0,798	75,52 \$	67,99 \$	89,35 \$	80,44 \$	68,21 \$
2022	6,8 %	6,8 %	0,769	101,70 \$	94,79 \$	128,37 \$	119,64 \$	96,96 \$
2023								
H, 12 mois	3,9 %	3,9 %	0,741	77,57 \$	77,57 \$	99,21 \$	99,21 \$	80,14 \$
P, 0 mois	0,0 %	0,0 %	-	-	-	-	-	-
Moyenne	N/A	N/A	0,741	77,57 \$	77,57 \$	99,21 \$	99,21 \$	80,14 \$
Prévisions								
2024	0,0 %	0,0 %	0,740	72,00 \$	72,00 \$	91,90 \$	91,90 \$	75,70 \$
2025	2,0 %	2,0 %	0,770	70,00 \$	71,40 \$	87,00 \$	88,75 \$	72,90 \$
2026	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	70,75 \$	81,25 \$	84,55 \$	68,95 \$
2027	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	72,15 \$	81,25 \$	86,20 \$	70,30 \$
2028	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	73,60 \$	81,25 \$	87,95 \$	71,70 \$
2029	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	75,10 \$	81,25 \$	89,70 \$	73,15 \$
2030	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	76,60 \$	81,25 \$	91,50 \$	74,60 \$
2031	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	78,10 \$	81,25 \$	93,35 \$	76,10 \$
2032	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	79,65 \$	81,25 \$	95,20 \$	77,60 \$
2033	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	81,25 \$	81,25 \$	97,10 \$	79,15 \$
2034	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	82,90 \$	81,25 \$	99,05 \$	80,75 \$
2035	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	84,55 \$	81,25 \$	101,00 \$	82,35 \$
2036	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	86,25 \$	81,25 \$	103,05 \$	84,00 \$
2037	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	87,95 \$	81,25 \$	105,10 \$	85,70 \$
2038	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	89,70 \$	81,25 \$	107,20 \$	87,40 \$
2039	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	91,50 \$	81,25 \$	109,35 \$	89,15 \$
2040	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	93,35 \$	81,25 \$	111,55 \$	90,95 \$
2041	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	95,20 \$	81,25 \$	113,75 \$	92,75 \$
2042	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	97,10 \$	81,25 \$	116,05 \$	94,60 \$
2043	2,0 %	2,0 %	0,800	68,00 \$	99,05 \$	81,25 \$	118,35 \$	96,50 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	0,800	0,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz à la NYMEX, qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur les prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Prix des liquides de gaz naturel Prix de l'Edmonton Par					Prix du gaz naturel						Soufre
Année	Éthane	Propane	Butane	Pentanes et condensat	Prix moyen de référence en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Prix moyen AECO en Alberta	Ventes directes stat. 2 C.-B.	Henry Hub du NYMEX	Henry Hub du NYMEX	À la sortie de l'usine en Alberta
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Réel	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ CA/kpi ³ Courant	\$ US/kpi ³ Réel	\$ US/kpi ³ Courant	\$ CA/lf Courant
Historique											
2013	8,68 \$	38,54 \$	77,44 \$	103,52 \$	2,98 \$	3,98 \$	3,17 \$	3,11 \$	4,67 \$	3,73 \$	62,17 \$
2014	12,46 \$	42,93 \$	59,43 \$	101,47 \$	4,22 \$	5,59 \$	4,50 \$	4,16 \$	5,45 \$	4,39 \$	88,99 \$
2015	7,49 \$	5,35 \$	33,70 \$	55,15 \$	2,56 \$	3,28 \$	2,69 \$	1,81 \$	3,20 \$	2,63 \$	107,45 \$
2016	6,04 \$	8,71 \$	31,45 \$	52,43 \$	1,93 \$	2,60 \$	2,16 \$	1,75 \$	3,03 \$	2,52 \$	45,40 \$
2017	6,11 \$	27,92 \$	40,98 \$	63,65 \$	2,13 \$	2,60 \$	2,19 \$	1,56 \$	3,54 \$	2,99 \$	41,85 \$
2018	6,90 \$	29,76 \$	46,17 \$	75,74 \$	1,36 \$	1,80 \$	1,54 \$	1,26 \$	3,70 \$	3,17 \$	89,25 \$
2019	5,00 \$	15,82 \$	21,40 \$	67,57 \$	1,48 \$	2,07 \$	1,81 \$	1,02 \$	2,93 \$	2,57 \$	37,54 \$
2020	6,20 \$	16,11 \$	20,93 \$	47,14 \$	2,00 \$	2,52 \$	2,25 \$	2,20 \$	2,28 \$	2,04 \$	2,60 \$
2021	10,08 \$	45,46 \$	40,28 \$	82,91 \$	3,27 \$	4,05 \$	3,64 \$	3,34 \$	4,34 \$	3,91 \$	69,73 \$
2022	15,05 \$	51,37 \$	64,88 \$	118,21 \$	5,05 \$	5,75 \$	5,36 \$	4,56 \$	6,88 \$	6,42 \$	120,05 \$
2023											
H, 12 mois	7,55 \$	30,68 \$	48,30 \$	99,46 \$	2,58 \$	2,72 \$	2,72 \$	2,28 \$	2,54 \$	2,54 \$	16,67 \$
P, 0 mois	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Moyenne	7,55 \$	30,68 \$	48,30 \$	99,46 \$	2,58 \$	2,72 \$	2,72 \$	2,28 \$	2,54 \$	2,54 \$	16,67 \$
Prévisions											
2024	6,60 \$	32,15 \$	41,35 \$	91,90 \$	2,10 \$	2,35 \$	2,35 \$	2,05 \$	2,75 \$	2,75 \$	25,00 \$
2025	9,30 \$	35,50 \$	44,35 \$	88,75 \$	3,05 \$	3,25 \$	3,30 \$	3,00 \$	3,50 \$	3,55 \$	51,00 \$
2026	10,90 \$	33,80 \$	42,30 \$	84,55 \$	3,65 \$	3,75 \$	3,90 \$	3,60 \$	4,00 \$	4,15 \$	52,00 \$
2027	11,15 \$	34,50 \$	43,15 \$	86,20 \$	3,70 \$	3,75 \$	4,00 \$	3,65 \$	4,00 \$	4,25 \$	53,05 \$
2028	11,35 \$	35,20 \$	44,00 \$	87,95 \$	3,80 \$	3,75 \$	4,05 \$	3,75 \$	4,00 \$	4,35 \$	54,10 \$
2029	11,60 \$	35,90 \$	44,90 \$	89,70 \$	3,85 \$	3,75 \$	4,15 \$	3,80 \$	4,00 \$	4,40 \$	55,20 \$
2030	11,80 \$	36,60 \$	45,80 \$	91,50 \$	3,95 \$	3,75 \$	4,20 \$	3,90 \$	4,00 \$	4,50 \$	56,30 \$
2031	12,05 \$	37,35 \$	46,70 \$	93,35 \$	4,00 \$	3,75 \$	4,30 \$	3,95 \$	4,00 \$	4,60 \$	57,45 \$
2032	12,30 \$	38,10 \$	47,65 \$	95,20 \$	4,10 \$	3,75 \$	4,40 \$	4,05 \$	4,00 \$	4,70 \$	58,60 \$
2033	12,55 \$	38,85 \$	48,60 \$	97,10 \$	4,20 \$	3,75 \$	4,50 \$	4,10 \$	4,00 \$	4,80 \$	59,75 \$
2034	12,80 \$	39,60 \$	49,55 \$	99,05 \$	4,25 \$	3,75 \$	4,55 \$	4,20 \$	4,00 \$	4,90 \$	60,95 \$
2035	13,05 \$	40,40 \$	50,55 \$	101,00 \$	4,35 \$	3,75 \$	4,65 \$	4,30 \$	4,00 \$	4,95 \$	62,15 \$
2036	13,30 \$	41,20 \$	51,55 \$	103,05 \$	4,45 \$	3,75 \$	4,75 \$	4,40 \$	4,00 \$	5,05 \$	63,40 \$
2037	13,60 \$	42,05 \$	52,60 \$	105,10 \$	4,55 \$	3,75 \$	4,85 \$	4,45 \$	4,00 \$	5,15 \$	64,70 \$
2038	13,85 \$	42,90 \$	53,65 \$	107,20 \$	4,60 \$	3,75 \$	4,95 \$	4,55 \$	4,00 \$	5,30 \$	65,95 \$
2039	14,15 \$	43,75 \$	54,70 \$	109,35 \$	4,70 \$	3,75 \$	5,05 \$	4,65 \$	4,00 \$	5,40 \$	67,30 \$
2040	14,40 \$	44,60 \$	55,80 \$	111,55 \$	4,80 \$	3,75 \$	5,15 \$	4,75 \$	4,00 \$	5,50 \$	68,65 \$
2041	14,70 \$	45,50 \$	56,90 \$	113,75 \$	4,90 \$	3,75 \$	5,25 \$	4,85 \$	4,00 \$	5,60 \$	70,00 \$
2042	15,00 \$	46,40 \$	58,05 \$	116,05 \$	5,00 \$	3,75 \$	5,35 \$	4,95 \$	4,00 \$	5,70 \$	71,40 \$
2043	15,30 \$	47,35 \$	59,20 \$	118,35 \$	5,10 \$	3,75 \$	5,45 \$	5,05 \$	4,00 \$	5,85 \$	72,85 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %	0,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC, Flint Hills Resources et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz à la NYMEX, qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur les prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel (LGN) sont établies à Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 kpi³ équivaut à 1 MMBTU.
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, sauf ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix intérieurs canadiens

Autres prix de référence du brut

Prix du pétrole brut				Prix du gaz naturel
Année	Léger acide 35 ° API Cromer, SK	MSO 31 ° API Hardisty	Syncrude Sweet Premium 32,5 ° API	Ontario Dawn Reference Point
	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/b Courant	\$ CA/kpi ³ Courant
Historique				
2013	91,76 \$	82,65 \$		4,13 \$
2014	92,91 \$	89,39 \$		5,76 \$
2015	55,46 \$	54,70 \$		3,72 \$
2016	51,37 \$	48,29 \$		3,46 \$
2017	62,06 \$	58,16 \$		3,97 \$
2018	73,06 \$	62,82 \$		4,07 \$
2019	69,68 \$	65,72 \$		3,22 \$
2020	45,41 \$	43,55 \$		2,51 \$
2021	80,08 \$	76,58 \$	90,10 \$	4,55 \$
2022	117,99 \$	113,47 \$	128,10 \$	7,92 \$
2023				
H, 12 mois	98,96 \$	93,58 \$	106,09 \$	3,20 \$
P, 0 mois	-	-	-	-
Moyenne	98,96 \$	93,58 \$	106,09 \$	3,20 \$
Prévisions				
2024	90,40 \$	86,90 \$	95,70 \$	3,45 \$
2025	87,20 \$	84,15 \$	93,30 \$	4,40 \$
2026	82,95 \$	79,85 \$	89,75 \$	4,95 \$
2027	84,65 \$	81,45 \$	91,55 \$	5,05 \$
2028	86,30 \$	83,10 \$	93,35 \$	5,15 \$
2029	88,05 \$	84,75 \$	95,25 \$	5,25 \$
2030	89,80 \$	86,45 \$	97,15 \$	5,35 \$
2031	91,60 \$	88,15 \$	99,05 \$	5,45 \$
2032	93,45 \$	89,90 \$	101,05 \$	5,55 \$
2033	95,30 \$	91,70 \$	103,10 \$	5,70 \$
2034	97,20 \$	93,55 \$	105,15 \$	5,80 \$
2035	99,15 \$	95,45 \$	107,25 \$	5,90 \$
2036	101,15 \$	97,35 \$	109,40 \$	6,00 \$
2037	103,15 \$	99,30 \$	111,55 \$	6,15 \$
2038	105,25 \$	101,25 \$	113,80 \$	6,25 \$
2039	107,35 \$	103,30 \$	116,10 \$	6,40 \$
2040	109,50 \$	105,35 \$	118,40 \$	6,50 \$
2041	111,65 \$	107,45 \$	120,75 \$	6,65 \$
2042	113,90 \$	109,60 \$	123,20 \$	6,80 \$
2043	116,20 \$	111,80 \$	125,65 \$	6,90 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, le DOB, NRC, Flint Hills Resources et le gouvernement de l'Alberta.
- Tous les prix sont en dollars canadiens, sauf ceux du WTI et du gaz à la NYMEX, qui sont en dollars américains.
- Les prix à la sortie de l'usine pour Edmonton sont basés sur les prix au pair du pétrole léger historique affichés par les contrats à terme sur différentiel du gouvernement de l'Alberta et de Net Energy (40° API < 0,5 % soufre).
- Les prévisions des prix des liquides de gaz naturel (LGN) sont établies à Edmonton. Par conséquent, des frais additionnels de transport à destination des points de service de l'usine doivent être ajoutés.
- 1 kpi³ équivaut à 1 MMBTU.
- Prix réels indiqués en dollars de 2024, sans tenir compte de l'indexation.
- Les prix du gaz pour l'Alberta, sauf ceux de l'AECO, comprennent les coûts de service moyens vers les usines.
- Les prix des LGN sont passés d'un modèle mixte à un modèle spécifique.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du pétrole brut															
Année	Prix moy. comptant WTI	Versant nord de l'Alaska	Californie à mi-chemin	Léger non corrosif Louisiane	Mélange MARS	Non corrosif Wyoming	Prix au comptant du Brent	Prix moyen du panier de l'OPEP	Merey du Venezuela	Brut léger du Nigeria	Dubai Fatey des Émirats arabes unis	Murban Émirats arabes unis	Maya du Mexique	Oural de Russie	Minas de l'Indonésie
	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant	\$ US/b Courant
Prévisions															
2024	72,00 \$	68,00 \$	71,00 \$	73,50 \$	70,00 \$	69,50 \$	76,00 \$	76,50 \$	55,00 \$	77,00 \$	74,50 \$	76,50 \$	66,00 \$	66,00 \$	73,50 \$
2025	71,40 \$	67,30 \$	70,40 \$	72,95 \$	69,35 \$	68,85 \$	74,45 \$	74,95 \$	53,05 \$	75,50 \$	72,95 \$	74,95 \$	67,05 \$	69,35 \$	71,90 \$
2026	70,75 \$	66,60 \$	69,70 \$	72,30 \$	68,65 \$	68,15 \$	73,85 \$	74,40 \$	52,00 \$	74,90 \$	72,30 \$	74,40 \$	66,35 \$	70,75 \$	71,25 \$
2027	72,15 \$	67,90 \$	71,10 \$	73,75 \$	70,05 \$	69,50 \$	75,35 \$	75,90 \$	53,05 \$	76,40 \$	73,75 \$	75,90 \$	67,65 \$	72,15 \$	72,70 \$
2028	73,60 \$	69,30 \$	72,50 \$	75,25 \$	71,45 \$	70,90 \$	76,85 \$	77,40 \$	54,10 \$	77,95 \$	75,25 \$	77,40 \$	69,00 \$	73,60 \$	74,15 \$
2029	75,10 \$	70,65 \$	73,95 \$	76,75 \$	72,85 \$	72,30 \$	78,40 \$	78,95 \$	55,20 \$	79,50 \$	76,75 \$	78,95 \$	70,40 \$	75,10 \$	75,65 \$
2030	76,60 \$	72,05 \$	75,45 \$	78,25 \$	74,35 \$	73,75 \$	79,95 \$	80,50 \$	56,30 \$	81,10 \$	78,25 \$	80,50 \$	71,80 \$	76,60 \$	77,15 \$
2031	78,10 \$	73,50 \$	76,95 \$	79,85 \$	75,80 \$	75,25 \$	81,55 \$	82,15 \$	57,45 \$	82,70 \$	79,85 \$	82,15 \$	73,25 \$	78,10 \$	78,70 \$
2032	79,65 \$	75,00 \$	78,50 \$	81,45 \$	77,35 \$	76,75 \$	83,20 \$	83,75 \$	58,60 \$	84,35 \$	81,45 \$	83,75 \$	74,70 \$	79,65 \$	80,25 \$
2033	81,25 \$	76,50 \$	80,05 \$	83,05 \$	78,90 \$	78,30 \$	84,85 \$	85,45 \$	59,75 \$	86,05 \$	83,05 \$	85,45 \$	76,20 \$	81,25 \$	81,85 \$
2034	82,90 \$	78,00 \$	81,65 \$	84,70 \$	80,45 \$	79,85 \$	86,55 \$	87,15 \$	60,95 \$	87,75 \$	84,70 \$	87,15 \$	77,70 \$	82,90 \$	83,50 \$
2035	84,55 \$	79,60 \$	83,30 \$	86,40 \$	82,05 \$	81,45 \$	88,30 \$	88,90 \$	62,15 \$	89,50 \$	86,40 \$	88,90 \$	79,25 \$	84,55 \$	85,15 \$
2036	86,25 \$	81,15 \$	84,95 \$	88,15 \$	83,70 \$	83,05 \$	90,05 \$	90,70 \$	63,40 \$	91,30 \$	88,15 \$	90,70 \$	80,85 \$	86,25 \$	86,85 \$
2037	87,95 \$	82,80 \$	86,65 \$	89,90 \$	85,40 \$	84,75 \$	91,85 \$	92,50 \$	64,70 \$	93,15 \$	89,90 \$	92,50 \$	82,45 \$	87,95 \$	88,60 \$
2038	89,70 \$	84,45 \$	88,40 \$	91,70 \$	87,10 \$	86,45 \$	93,70 \$	94,35 \$	65,95 \$	95,00 \$	91,70 \$	94,35 \$	84,10 \$	89,70 \$	90,40 \$
2039	91,50 \$	86,15 \$	90,15 \$	93,55 \$	88,85 \$	88,15 \$	95,55 \$	96,25 \$	67,30 \$	96,90 \$	93,55 \$	96,25 \$	85,80 \$	91,50 \$	92,20 \$
2040	93,35 \$	87,85 \$	92,00 \$	95,40 \$	90,60 \$	89,90 \$	97,45 \$	98,15 \$	68,65 \$	98,85 \$	95,40 \$	98,15 \$	87,50 \$	93,35 \$	94,05 \$
2041	95,20 \$	89,60 \$	93,80 \$	97,30 \$	92,40 \$	91,70 \$	99,40 \$	100,10 \$	70,00 \$	100,80 \$	97,30 \$	100,10 \$	89,25 \$	95,20 \$	95,90 \$
2042	97,10 \$	91,40 \$	95,70 \$	99,25 \$	94,25 \$	93,55 \$	101,40 \$	102,10 \$	71,40 \$	102,85 \$	99,25 \$	102,10 \$	91,05 \$	97,10 \$	97,85 \$
2043	99,05 \$	93,25 \$	97,60 \$	101,25 \$	96,15 \$	95,40 \$	103,45 \$	104,15 \$	72,85 \$	104,90 \$	101,25 \$	104,15 \$	92,85 \$	99,05 \$	99,80 \$
2043+	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, l'OPEP, ARC Energy et Marex Spectron.
- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Merey du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Tableaux des prix internationaux

Prix du gaz naturel								
Année	Change USD à GBP	Change USD à EUR	Henry Hub du NYMEX	Waha du bassin permien	Ignacio de San Juan	Opal des Rocheuses	NBP du Royaume-Uni	Prix intérieur du gaz en Inde
	Taux	Taux	\$ US/kpi ³ Courant					
Prévisions								
2024	1,250	1,100	2,75 \$	1,75 \$	2,55 \$	3,75 \$	12,50 \$	7,50 \$
2025	1,300	1,150	3,55 \$	2,80 \$	3,35 \$	4,60 \$	12,75 \$	7,35 \$
2026	1,300	1,150	4,15 \$	3,40 \$	3,95 \$	5,20 \$	12,50 \$	7,25 \$
2027	1,300	1,150	4,25 \$	3,45 \$	4,05 \$	5,30 \$	12,75 \$	7,40 \$
2028	1,300	1,150	4,35 \$	3,50 \$	4,10 \$	5,40 \$	13,00 \$	7,55 \$
2029	1,300	1,150	4,40 \$	3,60 \$	4,20 \$	5,50 \$	13,25 \$	7,70 \$
2030	1,300	1,150	4,50 \$	3,65 \$	4,30 \$	5,65 \$	13,50 \$	7,85 \$
2031	1,300	1,150	4,60 \$	3,75 \$	4,35 \$	5,75 \$	13,80 \$	8,05 \$
2032	1,300	1,150	4,70 \$	3,80 \$	4,45 \$	5,85 \$	14,05 \$	8,20 \$
2033	1,300	1,150	4,80 \$	3,90 \$	4,55 \$	6,00 \$	14,35 \$	8,35 \$
2034	1,300	1,150	4,90 \$	3,95 \$	4,65 \$	6,10 \$	14,65 \$	8,50 \$
2035	1,300	1,150	4,95 \$	4,05 \$	4,70 \$	6,20 \$	14,90 \$	8,70 \$
2036	1,300	1,150	5,05 \$	4,10 \$	4,80 \$	6,35 \$	15,20 \$	8,85 \$
2037	1,300	1,150	5,15 \$	4,20 \$	4,90 \$	6,45 \$	15,50 \$	9,05 \$
2038	1,300	1,150	5,30 \$	4,30 \$	5,00 \$	6,60 \$	15,85 \$	9,20 \$
2039	1,300	1,150	5,40 \$	4,35 \$	5,10 \$	6,75 \$	16,15 \$	9,40 \$
2040	1,300	1,150	5,50 \$	4,45 \$	5,20 \$	6,85 \$	16,45 \$	9,60 \$
2041	1,300	1,150	5,60 \$	4,55 \$	5,30 \$	7,00 \$	16,80 \$	9,80 \$
2042	1,300	1,150	5,70 \$	4,65 \$	5,45 \$	7,15 \$	17,15 \$	10,00 \$
2043	1,300	1,150	5,85 \$	4,75 \$	5,55 \$	7,30 \$	17,50 \$	10,20 \$
2043+	1,300	1,150	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %	2,0 %

Remarques

- Les sources de données comprennent : l'EIA, l'OPEC, ARC Energy et Marex Spectron.
- Depuis le 1^{er} mars 2009, le pétrole brut BCF-17 a été remplacé par le brut Meroy du Venezuela dans le panier de l'OPEP.

Avis de non-responsabilité

Aucune déclaration ou garantie (explicite ou implicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée du présent document. À ce titre, ce document ne doit pas être interprété comme des conseils en matière d'investissement ni constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. En conséquence, quelle que soit la forme de l'action, qu'il s'agisse de la violation d'une obligation contractuelle, délictuelle ou autre, et dans la mesure permise par la législation applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. décline toute responsabilité pour les conséquences découlant du fait qu'une personne agit ou s'abstient d'agir en s'appuyant partiellement ou entièrement sur ces prévisions de prix. **Ces prévisions ne sont pas destinées à la distribution aux États-Unis ou aux services de presse américains.**

Philosophie d'établissement des prix

Les prévisions sur les prix tiennent compte de nombreuses variables qui ont une influence sur les cours futurs. L'expérience nous a appris que nous devons continuellement revoir nos outils de prévision afin d'être en mesure de prédire l'évolution des prix du pétrole et du gaz. Mais une constante demeure : l'influence du contexte géopolitique sur les prix du pétrole et du gaz. Cette incidence se reflète plus fidèlement sur le marché à terme des produits de base du secteur financier, l'un des principaux facteurs qui influent sur l'établissement des prévisions sur les prix par Deloitte. Autrement dit, Deloitte envisage à la fois les prix à terme et les prix historiques au moment d'établir ses prévisions.

Cette philosophie bouscule la conception traditionnelle des prévisions sur les prix parmi nos pairs. La vision traditionnelle privilégiée par les économistes est basée sur la tendance à revenir à la moyenne pour établir les prix des produits de base. Selon ce modèle, les prévisions sectorielles de 2000 à 2006 reflétaient une chute des prix à long terme par rapport aux cours du jour – même si le marché à terme indiquait le contraire. Malgré le bien-fondé de cette approche, avec le temps, le marché à terme s'est révélé un indicateur plus précis.

Accent sur le client

Chez Deloitte, nous considérons qu'une partie de notre rôle consiste à aider nos clients et les groupes d'investisseurs du secteur du pétrole et du gaz à prendre de meilleures décisions d'affaires à long terme en leur fournissant l'information la plus précise et la plus réaliste possible.

Nous sommes conscients qu'une bonne analyse de l'évolution des tendances peut influencer sur les décisions relatives aux fusions, aux acquisitions, aux dessaisissements et aux investissements. L'une des façons dont nous nous assurons que nos prévisions sur les prix sont aussi exactes que possible, étant donné l'incidence continue de la volatilité à court terme, consiste à revoir tous les trimestres nos hypothèses aux fins d'établissement des prix.

Notre démarche

Au moment d'établir ses prévisions sur les prix, Deloitte prend en compte les tendances pour le mois en cours, les données réelles et les tendances depuis le début de l'année, ainsi que les données réelles de l'année précédente. Les prévisions de base pour le pétrole et le gaz sont fondées sur le marché à terme de l'indice NYMEX en monnaie américaine.

Les prévisions sur les prix du pétrole brut et du gaz naturel sont basées sur des facteurs annuels variables pondérés à un pourcentage plus élevé pour les données actuelles, puis elles reflètent un pourcentage plus élevé par rapport aux données historiques des années antérieures pour les années subséquentes. Les prix du gaz ont été établis de façon indépendante par rapport aux prix du pétrole, mais ils reflètent tout de même l'actuelle nature concurrentielle de ces deux carburants; ils expriment également les ratios historiques entre les prix du pétrole et du gaz pour les dernières années des prévisions sur le prix du gaz.

Deloitte établit les prévisions sur les prix et le marché en fonction des renseignements recueillis auprès de nombreux organismes gouvernementaux, de publications sectorielles, de raffineries de pétrole, de négociants de gaz naturel et de tendances sectorielles. Les prévisions d'inflation et les taux de change jouent également un rôle de premier plan dans l'établissement des prévisions.

Ces prévisions sont établies selon les meilleures estimations de Deloitte quant à ce que l'avenir nous réserve et, si elles sont considérées comme raisonnables, l'évolution du marché ou l'ajout d'information pourraient entraîner des modifications par rapport à la date d'entrée en vigueur indiquée.

Glossaire

ACG	Association canadienne du gaz	MESC	Pétrole brut acide du Moyen-Orient (Middle East Sour Crude)
AECO	Alberta Energy Company – nom historique d'un centre de négociation virtuel du système NGX	MSO	Mélange de pétrole brut acide (Mixed Sour Crude Oil)
AIE	Agence internationale de l'énergie	MSW	Pétrole brut léger non corrosif canadien
ASCI	Indice du pétrole brut acide Argus	NBP	National Balancing Point
ACPP	Association canadienne des producteurs pétroliers	NIT	Nova Inventory Transfer
AWB	Mélange canadien de bitume et de condensat (Access Western Blend)	NYMEX	New York Mercantile Exchange
BR	Pétrole brut de Bow River	OCDE	Organisation de coopération et de développement économiques
CAGM	Côte américaine du golfe du Mexique	ONE	Office national de l'énergie du Canada
CBOT	Chicago Board of Trade	OPEP	Organisation des pays exportateurs de pétrole
CME	Chicago Mercantile Exchange	PADD	Petroleum Administration for Defense District
COA	Côte ouest américaine	QCJ	Quantité contractuelle journalière
DOB	Daily Oil Bulletin	REC	Régie de l'énergie du Canada
EIA	Energy Information Administration (É.-U.)	RNC	Ressources naturelles Canada
FERC	Federal Energy Regulatory Commission (É.-U.)	VNA	Versant nord de l'Alaska
FOB	Franco bord (terme d'expédition)	WCS	Brut de choix de l'Ouest canadien (Western Canadian Select)
GNL	Gaz naturel liquéfié	WTI	Pétrole brut léger West Texas Intermediate
LLB	Mélange de pétrole brut Lloydminster	WTS	Pétrole brut acide West Texas Sour
NGX	Natural Gas Exchange		

Personnes-ressources

Andrew Botterill

403-648-3239

abotterill@deloitte.ca

Lesley Mitchell

403-648-3215

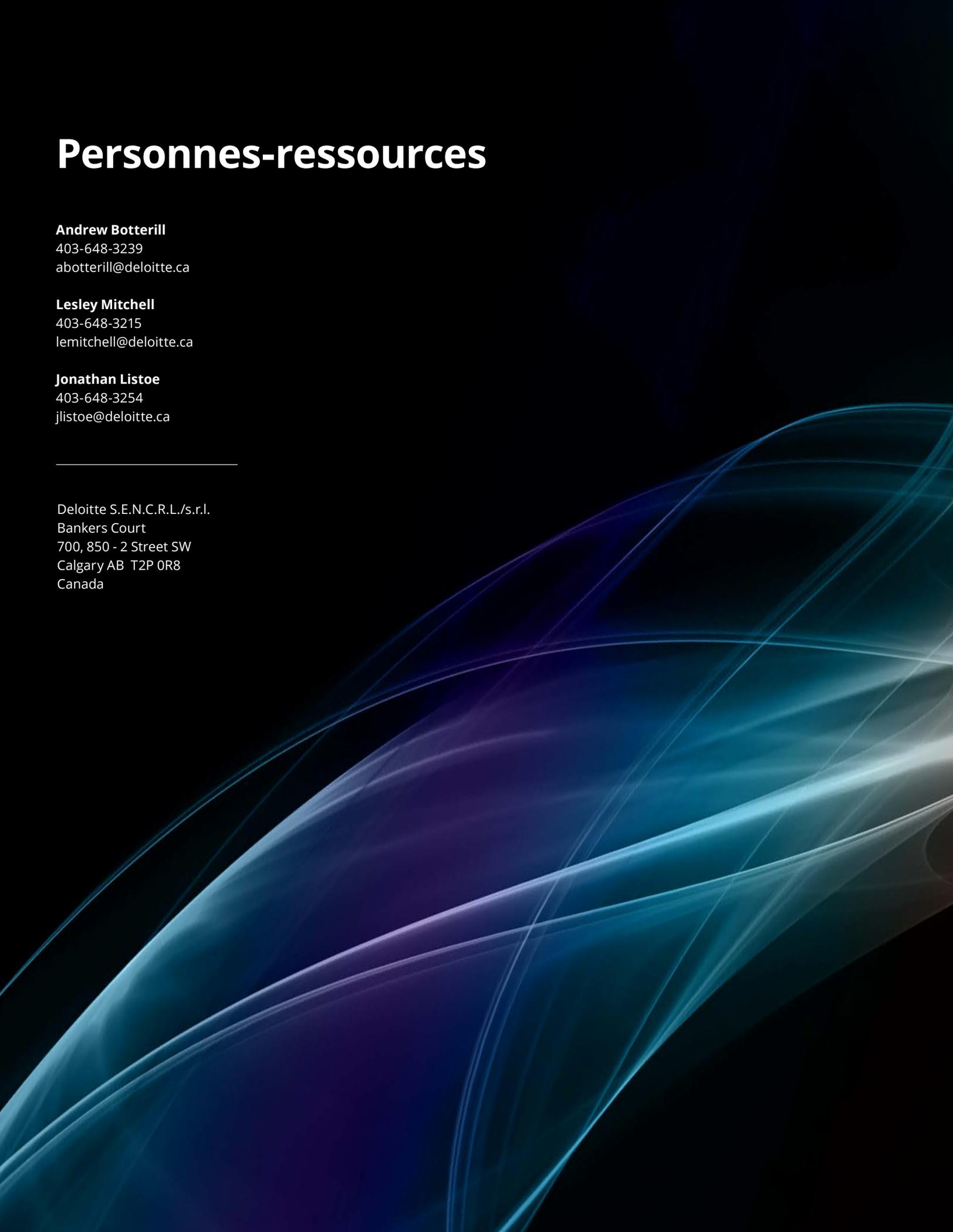
lemitchell@deloitte.ca

Jonathan Listoe

403-648-3254

jlistoe@deloitte.ca

Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.
Bankers Court
700, 850 - 2 Street SW
Calgary AB T2P 0R8
Canada





www.deloitte.ca/previsions-de-prix

Aucune représentation ou garantie d'aucune sorte (implicite ou explicite) n'est donnée par Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. quant à l'exactitude, à l'exhaustivité, à l'actualité ou au caractère approprié à une fin donnée de ce document. En tant que tel, ce document n'offre pas des conseils d'investissement et ne peut constituer un élément dans la prise de décisions d'investissement. Par conséquent, quelle que soit la forme de l'action, que ce soit contractuelle, délictuelle ou autrement, et dans la mesure permise par la loi applicable, Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. n'accepte aucune responsabilité de quelque nature et décline toute responsabilité pour les conséquences de toute personne agissant ou s'abstenant d'agir en se fondant sur cette prévision de prix, en tout ou en partie.

Ces prévisions de prix ne doivent pas être diffusées aux États-Unis ni distribuées aux services de fils de presse américains.

À propos de Deloitte

Deloitte offre des services dans les domaines de l'audit et de la certification, de la consultation, des conseils financiers, des conseils en gestion des risques, de la fiscalité et d'autres services connexes à de nombreuses sociétés ouvertes et fermées dans différents secteurs. Deloitte sert quatre entreprises sur cinq du palmarès Fortune Global 500^{MD} par l'intermédiaire de son réseau mondial de cabinets membres dans plus de 150 pays et territoires, qui offre les compétences de renommée mondiale, le savoir et les services dont les clients ont besoin pour surmonter les défis d'entreprise les plus complexes. Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l., société à responsabilité limitée constituée en vertu des lois de l'Ontario, est le cabinet membre canadien de Deloitte Touche Tohmatsu Limited. Deloitte désigne une ou plusieurs entités parmi Deloitte Touche Tohmatsu Limited, société fermée à responsabilité limitée par garanties du Royaume-Uni, ainsi que son réseau de cabinets membres dont chacun constitue une entité juridique distincte et indépendante. Pour une description détaillée de la structure juridique de Deloitte Touche Tohmatsu Limited et de ses sociétés membres, voir www.deloitte.com/ca/apropos.

Notre raison d'être mondiale est d'avoir une influence marquante. Chez Deloitte Canada, cela se traduit par la création d'un avenir meilleur en accélérant et en élargissant l'accès au savoir. Nous croyons que nous pouvons concrétiser cette raison d'être en incarnant nos valeurs communes qui sont d'ouvrir la voie, de servir avec intégrité, de prendre soin les uns des autres, de favoriser l'inclusion et de collaborer pour avoir une influence mesurable.

Pour en apprendre davantage sur les quelque 412 000 professionnels de Deloitte, dont plus de 14 000 font partie du cabinet canadien, veuillez nous suivre sur [LinkedIn](#), [X \(auparavant Twitter\)](#), [Instagram](#), ou [Facebook](#).